

# 东南亚五国吸引 外资的新措施及其成效

曾金蒂

**【摘要】** 为解决经济复苏所需资金问题,东南亚五国(菲、马、新、泰、印尼)采取了比危机前更优惠、放宽外商投资限制、鼓励并购、发展证券市场等吸引外资的新措施。这些措施已初见成效。但还存在货币币值不稳、股市低迷等制约因素。

1997 年的金融危机爆发之后,东南亚各国经济陷入了前所未有的困境,国内经济环境的迅速恶化大大打击了海内外投资者的信心,大量资金外逃,各国外资投资普遍出现大幅度缩减的状况。针对这一状况,东南亚五国(菲律宾、马来西亚、新加坡、泰国和印尼)积极调整了外资政策,并取得一定的成效。本文即试对危机以后这五个国家所采取的吸引外资新措施及其效应进行分析。

## 大力吸引外资的背景分析

80 年代中期以来,东南亚五国吸引外资一直都处于上升的态势,1997 年爆发的东南亚金融危机却使得形势急转急下。外资流入量的陡然下降给各国的经济重建带来了许多问题。于是,如何重新吸引外资流入成为了东南亚五国普遍关注的问题。

首先,金融危机导致大量外资撤离,留下的巨大资金真空是东南亚五国大力吸引外资的直接原因。东南亚金融危机爆发以后,各国股市、汇市出现急剧波动,经济的不稳定使得国内投资环境迅速恶化,大量的国际资金纷纷从不同渠道流出。据统计,马来西亚 1996 年吸引外来直接投资为 170 亿林吉特,1997

年降落至 115 亿林吉特,1998 年又出现进一步下降的趋势,首 7 个月,马来西亚工业发展局接到的外资投资申请数额为 59 亿林吉特,比上年同期减少了 46.8%,其中外商直接投资减少了 30.7%。在泰国,仅从 1997 年 7 月至 1998 年 7 月一年中,流出的资金就达 198 亿美元,大约 6000 亿泰铢。菲律宾 1997 年外国直接投资比 1996 年下降了 17.8%,由 12.81 亿美元降至 10.53 亿美元,1998 年上半年又比 1997 年同期下降了 11.7%。这些外资在短时期内的大规模撤离造成了国内资金市场巨大的供给缺品,极大地阻碍了经济活动的正常进行,国内的许多建设项目也因此推迟或搁置。以印度尼西亚为例,该国在危机前计划投资兴建的 156 项总值达 383 亿美元的重化工业和基础设施项目均因此而取消或重建。因此,国家资本的再度流入已成为东南亚各国经济复苏必不可少的条件之一。

其次,危机过后东南亚五国对金融体系进行的大规模改革与重组需要注入大量资金。金融危机使各国银行体系受到重创,危机留下严重的呆账问题。到 1998 年底,银行呆账占贷款总额的比重,泰国达 48.8%,马来西亚达 16.6%,菲律宾达 11.4%,新加坡达

7.7%。巨额的呆账为银行正常向企业提供生产资金增加了新的困难,进而影响了经济的顺利复苏。故而金融危机过后,东南亚各国都十分重视国内金融体系的重组与改革,并将其作为政府经济政策调整的主要内容。各国对国内金融机构采取了大规模重组、实施银行金融机构的合并、处理不良资产、加强金融风险等一系列措施以促使其健康运行。而这些金融改革措施的顺利运行都要求向金融体系注入大量的资金,于是,积极吸引外资参与重振国内金融业自然而然的成为东南亚五国金融改革政策中不可或缺的部分。

再次,危机过后,各国为重新实现经济增长而进行的产业结构调整与升级也需要有资金的大力支持。21世纪,世界经济发展进入了崭新的阶段,信息技术革命与互联网发展正促进工业经济向信息经济、数字经济或者说网络经济转化,经济全球化、网络化已形成一种潮流,网络经济正成为世界新的增长点,并受到各国政府的广泛关注。东南亚五国紧紧抓住这一发展机遇,积极进行本国产业结构的升级,并均有不俗表现。在新加坡有从1996年起就开始推行的“新加坡综合网工程”;在马来西亚,有引人注目的发展高级信息化基地“多媒体超级走廊”;而泰国也正在东部沿海规划着一个多媒体地区,拟定规模甚至超过马来西亚的多媒体超级走廊;菲律宾也加入电脑之战,正把前克拉克空军基地建成为电脑城。尽管如此,与美国等发达国家相比,东南亚五国的网络经济还处于起步状态。而要在这方面实现迅速发展,资金无疑是重要的原动力之一。所以为实现产业结构顺利升级以及经济健康增长,东南亚五国需要外来资金的大力支持。

### 吸引外资的新措施

针对国内在危机过后的经济复苏过程中

出现的资金供给存在巨大缺口、金融体系改革及产业结构调整需要大量的资金等问题,东南亚五国开始把政策重心转向吸引外资以促进国民经济发展,各国竞出新招,主要有以下几点。

1、制定一系列较危机前更为优惠的投资政策,改善投资环境。为进一步吸引外资,印尼政府在2000年提出了新的外资政策:从该年1月起,已获得投资执照但尚未营运的企业仍可享受两年的免税期;外商建厂期间(以一年为限)及其后的二年免征土地税及房屋税;投资额超过100万美元的外商可获得印尼永久居留权;把审批外资的时间缩短到10天,印尼驻外使馆或代表机构以及国内各个地区的政府机构都可以处理外资申请事宜。新加坡政府对生产和研究开发领域的设备投资采取了减税政策,规定在1999年前申请投资的企业可获免30%—50%的纳税负担。菲律宾政府对外资也大开绿灯,2000年5月出台的外商投资政策中,将投资者申请“12年内免征所得税”所需的投资额由原来规定的10亿美元降至3亿美元,允许对投资者在经营过程中的净损失实行结转,并为其提供征税津贴。此外,政府还拟对在博尼法悉奥堡信息技术区投资设厂的企业提供税收优惠,主要设备、零部件和原材料进口免税,外国投资者可拥有永久居留权并可雇用外国职员。泰国从2000年8月1日起实施的投资新政策:投资人自有资金与贷款投资的比例从原规定的4:1改为3:1;为符合国际投资规范,对外商投资企业取消自制率和强制外销比例的规定。马来西亚政府为了发展尖端信息产业设立了“信息化特区”,对来特区投资的企业实行10年免征法人税、音像电子产品免征进口关税等各种优惠政策。

2、东南亚五国一改危机前对外资既鼓励又限制的政策,进一步放宽各行各业中的外

商投资限制。马来西亚的新政策中宣布停止不鼓励外商投资劳动密集型工业的政策,鼓励外商向出口导向型工业投资,并允许其增聘外国劳动力,在1998年7月至2000年12月期间,允许外商在其投资的制造业企业中持股100%,对本国电讯业、保险业和上市公司中的外资股权也从以往的30%增至61%、51%和49%。新加坡政府在开放方面也表现出较大决心,2000年1月决定把全面开放电讯市场的时间由原来计划的2002年4月1日提前到2000年4月1日,同时撤消只许外国公司在公共电讯服务业中占有49%以下的直接股份的限制;另外,政府在法律服务业与保险业也有重大举措,2000年1月17日国会通过法律专业(修订)条例,实行对外开放法律服务,规定外国律师事务所与当地律师行合作经营,同时亦可开设有限责任公司;金融管理局2000年3月决定从3月19日起全面开放直接保险业撤消外国投资者不得拥有本地保险公司49%以上的股权的限制,准许合格的申请人进场执业保险经纪,并继续开放再保险和专属保险市场。菲律宾于2000年通过《零售业自由化法案》,正式将40多年来菲律宾人控制的本国零售业市场向外国投资者开放。2000年7月20日印尼总统签署的总统令决定向外国投资者开放淡水养殖,并将外国投资者在建筑业、港口和港湾、电力生产、传送和分配、海洋、饮用水的管理和供应等领域中的所有权比例提高到95%。

3、针对危机过后各国在进行企业脱困与金融业调整过程中所出现的资金短缺问题,东南亚五国普遍把目光投向了外国公司或银行,鼓励其在国内的并购活动。首先,放宽对外国银行进入及外商收购的限制。印尼投资部1999年6月10日颁布第12号部长令,允许外国投资者在印尼设立控股公司或收购现有印尼企业100%的股权。另外,印尼国会还修改了银行

法,取消了外国股份在本国银行不得超过49%的限制,允许其拥有100%的股份。菲律宾于2000年通过该国银行向外资开放的《银行法案》,根据该法案,外资在菲银行拥有的股份最高可达100%。在泰国,外国金融机构在商业银行中所持有的股份可超过25%的限制,持有时间可超过14年;外国投资人所持有的增资股的比率可高达50%,并可以购买全国91家金融机构(包括被关闭的56家)和15家商业银行50%以上的股份。其次,各国政府出面出售大批国有资产以引进外国直接投资。如印尼于2000年开始出售中亚细亚银行(BCA)的股份,把政府在该银行拥有的90%以上的股份卖给私人。菲律宾负责私有化的部门为了能给政府筹集到更多钱款,从2000年9月、10月开始出售其在菲律宾国家建设公司89%的股份,在菲律宾福斯菲特化肥公司50%的股份,在菲律宾AI Amamah伊斯兰投资银行85%的股份,以及在一商业区价值32亿比索(合703万美元)的股份。

4、金融危机过后,东南亚五国都致力于发展证券市场以吸引外国间接投资资金的流入。新加坡做出决定,新加坡交易所将从2000年10月1日起提前全面放宽股票交易率制度,允许证券行自行决定它们通过经纪商和网上交易所抽取的佣金率。此举将大大激发国际投资者对新加坡市场的兴趣,增加当地市场的深度和活力。泰国在发展证券市场方面采取的措施主要是减少对外商持股和投资范围的限制,允许外商在泰国证券市场持股49%以上,扩大外商在泰国证券投资基金投资的范围,支持外商通过泰国证券投资基金对上市公司增加投资以及对联合基金(泰国信托基金)和不动产基金减少投资限制。马来西亚也对证券业进行了大力整顿。首先,证券委员会从2000年4月中旬起强制性推行证券业的合并,将国内64家证券行在2000年底以

前合并成 15 家。其次,为提高证券业的国际竞争力,证券委员会宣布调低证券交易佣金,规定从 2000 年 9 月 1 日起,佣金率从以往的 1% 降至 0.75%; 交易额在 10 万元以上的,佣金率可自由洽谈;从 2001 年 7 月 1 日开始,所有的交易佣金都可自由商定,最高为 0.7%。最后,证券业正逐步对外资开放。目前,马来西亚已允许外资控制本地证券业 30% 的股份。这些措施的落实都将有助于建立一个更强大和更有效率的证券市场。

5、积极争取国际货币基金组织的贷款援助。金融危机以后,泰国、印尼和菲律宾三国都选择与 IMF 合作以争取优惠贷款。1997 年 8 月,泰国接受 IMF 牵头提供的 172 亿美元的国际贷款方案,到 1998 年中,泰国共获得 IMF 105.4 亿美元的贷款。印尼在这方面做的努力更为显著,从 1997 年 10 月开始向 IMF 申请金融援助起到现在,印尼政府一直与 IMF 保持密切联系,最新一项经济和财政政策备忘录于 2000 年 7 月 31 日在雅加达签署。IMF 曾于 2000 年 1 月承诺在 2000 年到 2002 年期间向印尼提供 50 亿美元贷款,2000 年 6 月已发放 4 亿美元,该项协议的签署为剩余的 46 亿美元贷款的到位铺平道路。菲律宾于 1998 年 3 月与 IMF 达成了 IMF 向菲提供总额为 14 亿美元备用贷款的协议,迄今为止,菲律宾已获得 8.87 亿美元的备用贷款。2000 年 8 月 IMF 地完成对菲律宾经济形势的第 5 次评估后,又同意向菲律宾提供总额为 3.14 亿美元的备用贷款,以支持菲律宾的经济复苏进程。

### 吸引外资的成效及制约因素

东南亚五国所采取的一系列吸引外资的措施开始显现出较大的成效。

一方面,从外资的流向来看,东南亚地区正重新受到外资的青睐。据东盟投资理事会

2000 年 10 月 4 日公布的调查报告显示,1999 年美国对东盟地区的投资额比 1998 年增加 7.5 倍,达 94 亿美元,欧盟的投资额也增加了 8%,达 43 亿美元,来自台湾的投资也呈上涨趋势。美国、日本和台湾仍旧是东南亚各国海外直接投资的主要来源地。

另一方面,从五国近期的外资流入量来看,吸引外资均呈现良好势头。据 2000 年《世界投资报告》统计,新加坡 1999 年吸收的外国直接投资为 70 亿美元,比 1998 年全年增加了 15 亿美元。2000 年 1 月至 9 月,印尼吸引外资达 95.46 亿美元,而 1999 年全年吸引外资额仅为 108.9 亿美元。泰国南部地区首季度的外商投资出现了喜人的形势,2000 年 1 月至 3 月共获得较大的投资项目 19 个,金额达 18.89 亿铢,新增就业机会 5088 个,比 1999 年同期增长约 12%。位于苏比克湾和克拉克区的经济特区在政府税收优惠政策的吸引下,2000 年 1 月至 7 月的外国投资额与 1999 年同期相比上升了 8%,达到 1308 亿比索。马来西亚的半导体、电信及电脑市场受到投资者的青睐。据美马商会属下的马美电子工业 2000 年调查报告书显示,美国电子工业公司 2000 年在马来西亚的投资额预计高达 27 亿林吉特,较 1999 年的 19 亿林吉特上升 42%。

但是,从长远看,东南亚五国在吸引外资方面仍存在一些制约因素,主要体现在以下几个方面。

(1) 货币币值不稳定将是影响外资流入的重要因素。对于一国的外商投资环境而言,货币币值的稳定无疑是一个关键的因素。然而,东南亚五国出现的汇市大幅波动却颇令外国投资者担忧。2000 年 7 月 1 日,各国币值出现大幅贬值现象。菲律宾比索创 1998 年 1 月以来的新低,最终以 44.82 比索兑 1 美元收盘。受之影响,同日印尼盾跌至 9328 盾兑 1 美元,新加坡元跌至 1.7433 元兑 1 美

元,泰铢跌至 41.4 铢兑 1 美元。

(2) 股市近期的低迷状况将会影响到间接投资的流入量。近期,印尼、泰国和菲律宾的股市普遍出现下跌趋势,按美元计算,泰国证券交易所综合指数 2000 年以来已经下跌了 42%,菲律宾证券交易所综合指数下跌了 39%,雅加达市场的综合指数下跌了 40%。这使得美国的一些重要的投资公司已认为这些市场不值得投资,例如在摩根斯坦利资本公司亚洲(日本以外)自由指数中这三个市场总共仅占到 4.1% 的比例。

(3) 政局的不稳定也是打击投资者信心的一大因素。这主要表现在印尼。自从金融危机以来,印尼政局一直处于动荡不安的状态,政府经济改革政策、经济决策班子的内部

团结问题、消除腐败等重大问题的悬而未决都严重影响了投资者的投资信心。据印尼工商会主席帕斯卡称,从 1998 年到 2000 年两年间,有意投到印尼的资金约 80 亿美元,但由于局势的不稳定,这些资金都未进入印尼。

主要参考资料:

<sup>1</sup> [马]《南洋商报》1999 年 2 月 13 日。

④《东南亚南亚信息》2000 年 8 月。

(四)[京]《国际商报》2000 年 9 月 18 日。

<sup>1</sup>/<sub>4</sub> [新加坡]《联合早报》2000 年 10 月 5 日。

<sup>1</sup>/<sub>2</sub> [新加坡]《联合早报》2000 年 8 月 25 日。

(作者单位:厦门大学南洋研究院)

## 中国社科院亚太所召开 2000 年亚太地区形势讨论会

2000 年 12 月 21 日,中国社会科学院亚太所举办了“2000 年亚太地区形势讨论会”,在京有关单位的专家学者应邀出席了会议。会议由亚太所所长张蕴岭主持,与会专家学者就 2000 年亚太地区经济、政治和安全形势等,作了广泛与热烈的研究和讨论。

**关于朝鲜半岛形势和朝韩关系。**与会专家学者认为,朝韩首脑会晤后,虽然还存在一些不确定因素,但朝鲜半岛形势走向缓和的总体趋势将不会发生逆转。

**关于东南亚国家、东盟和东盟地区论坛。**学者们认为,东南亚国家总体的政治形势较为稳定,但个别国家,如印尼和菲律宾,由于处于政治、社会的转型时期或仍未从根本上走出金融危机以来的经济困境,政局运作不够顺畅,政局出现了一些波折和麻烦。学者们认为,由于受到东南亚金融危机的打击,东盟的作用和活力有所下降,但东盟仍然是有生命力的,它作为一支独立的地区政治力量仍将在地区事务中发挥独特的作用。

**关于南亚。**总体来看,南亚地区今年政治形势相对平稳。印度政治稳定,瓦杰帕伊的执政地位较为稳固。巴基斯坦在经济发展方面起色不大,但社会治安相对于谢里夫时期明显好转。在对外关系方面,印度本年度在外交方面取得较大成就。美国总统克林顿、日本首相小渊惠三、俄罗斯总统普京、中国外长唐家璇等纷纷访印,印度在核试之后的不利局面得以改观。关于中国与印、巴关系的问题,有专家认为,中国应该坚持在维护与巴关系的同时发展与印度的关系。

还有学者指出,目前西方一种流行的观点认为,印度在 IT 产业发展方面的优势大于中国,未来西方会更加重视印度,而不是中国。因此,中国应该对印度将来的发展趋势及是否存在印中两国在发展上的竞争问题加以重视和研究。此外,今后还应该加强对南亚地区两个三角关系的研究,一个是中印俄关系,另一个是中印美关系。

(贾都强 整理)